

GENERAL  
STEEL WARES  
LIMITED

AND SUBSIDIARY  
COMPANIES



ANNUAL REPORT

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31ST

1942

**GENERAL STEEL WARES LIMITED**  
**AND SUBSIDIARY COMPANIES**

*Head Office:* MONTREAL, QUE.

*Executive Offices:* TORONTO, ONT.



**OFFICERS**

JOHN C. NEWMAN, *President*

F. S. CORRIGAN, *Vice-President and General Manager*

W. F. HOLDING, C.A., *Vice-President and Comptroller*

R. B. TAYLOR, C.A., *Treasurer and Assistant Comptroller*

F. S. BROPHY, *Secretary*

**DIRECTORS**

JOHN C. NEWMAN . F. S. CORRIGAN

JOHN McCLARY GUNN . F. M. ROSS

W. F. HOLDING, C.A. . HON. DONAT RAYMOND

R. E. HALDENBY . GEO. W. MURPHY

**STOCK TRANSFER AGENTS**

NATIONAL TRUST COMPANY LIMITED

MONTREAL-TORONTO

**BANKERS**

CANADIAN BANK OF COMMERCE

# GENERAL STEEL WARES LIMITED

## AND SUBSIDIARY COMPANIES



### DIRECTORS' REPORT

To the Shareholders:

Your Directors submit herewith a consolidated balance sheet of the Company as at December 31st, 1942, together with a statement of profit and loss for the year ending on that date.

Profit from operations, before deducting income and excess profits taxes, amounted to \$1,774,495.41, being an increase of \$778,726.00 over the results of the previous year. In arriving at this figure, an allowance of \$834,374.92 for depreciation was made out of 1942 earnings as compared with a corresponding charge of \$616,698.28 in 1941.

After providing \$1,175,558.00 for income and excess profits taxes, there remained distributable net profits of \$598,937.41 for the year 1942; this represents an increase of \$43,168.00 over the previous year. Included in the taxes charged against this year is an amount of \$94,342.00 representing excess profits taxes refundable by the Government two years after the end of the war. This amount is additional earnings for the year 1942 which will not be distributable until received from the Government and has, therefore, been carried into our accounts as Deferred Surplus.

Taxes have been carefully calculated by us in accordance with our interpretation of the Income and Excess Profits Tax Acts, and we believe that we have provided adequately for such tax liability in the attached balance sheet although, on final assessment by the Income Tax Department, some readjustment of taxes as amongst the years 1939 to 1942 inclusive may be required.

First Mortgage bonds amounting to \$711,500.00 were retired during the year (of which \$486,500.00 did not fall due until 1943 or later), out of working capital. Notwithstanding this, working capital amounted to \$4,697,206.77 at December 31st, 1942, being an increase of \$223,589.79 over the position at the previous year end. The current asset ratio of 4.3 to 1 remains unchanged. It is interesting to note that Cash and Victory Loan bonds on hand are approximately sufficient to discharge all current liabilities.

Inventories have been valued on the usual conservative basis, and the balance sheet figure reflects a decline of \$540,000.00 during the year.

Sundry debtors, included in the balance sheet at \$104,939.66, includes \$96,368.40 due from employees in respect to Victory Bond subscriptions; these balances are fully secured by Victory Bonds.

# GENERAL STEEL WARES LIMITED

## AND SUBSIDIARY COMPANIES

During the year, the Company paid the fixed 7% dividend on Preferred stock together with a participating dividend of 53 cents per share. Fifty cents per share was paid on the Common stock.

The year-end surplus includes an amount of \$28,667.44 which is subject to distribution to Preferred shareholders as a participating dividend. This amount is calculated as follows:

Balance distributable at December 31st, 1941 (per December 31, 1941 accounts) . . . . .	\$24,123.70
Proportion of 1942 earnings subject to distribution:	
Net profit for 1942 . . . . .	\$598,937.41
Less: Fixed preferred dividend for one year. . . . .	315,000.00
	\$283,937.41
10% of \$283,937.41 . . . . .	28,393.74
	\$52,517.44
<i>Less:</i> Participating dividends distributed during 1942. . . . .	23,850.00
	\$28,667.44

The preferred stock participation in distributable profits for the year 1942 is equal to 63 cents per share. The balance of distributable profits, available for common stock, amounts to 82 cents per share.

Your Directors wish to record their appreciation of the loyal and efficient co-operation of the officers and employees of the Company.

Submitted on behalf of the Board of Directors.

JOHN C. NEWMAN,  
President.

Montreal, February 12th, 1943.

**GENERAL STEEL WARES LIMITED**  
**AND SUBSIDIARY COMPANIES**



*Consolidated Statement of*  
**PROFIT AND LOSS AND SURPLUS**  
*Year Ended 31st December, 1942*

PARTICULARS	AMOUNT
Profit from operations before providing for interest on bonds, depreciation, etc., as under.....	\$2,954,234.52
<i>Less—</i>	
Interest on bonds.....	\$254,552.73
*Transfer to reserve for depreciation of amount approved by Board of Directors.....	621,660.00
Special depreciation on equipment purchased for war contracts	212,714.92
Directors' fees and emoluments.....	5,000.00
Salaries of officers and legal fees.....	85,811.46
	1,179,739.11
PROFIT, BEFORE PROVIDING FOR TAXES.....	\$1,774,495.41
Provision for income and excess profits taxes (including refundable portion of excess profits tax \$94,342.00).....	1,175,558.00
NET PROFIT FOR THE YEAR.....	\$ 598,937.41
Surplus as at 1st January, 1942.....	555,447.55
	\$1,154,384.96
<i>Less—</i>	
Dividends on 7% fixed cumulative and participating preferred shares paid during the year 1942.....	\$338,850.00
Dividend on no par value common stock.....	155,439.50
	494,289.50
SURPLUS AS AT 31st December, 1942 (of which \$28,667.44 is subject to dis- tribution as a participating cash dividend to Preferred Shareholders when declared).....	\$ 660,095.46

\*An amount of \$50,000.00 has been transferred in 1942 from the accumulated reserve for depreciation in order to reduce the deferred expenditure in connection with Reorganization of Funded Debt.

# GENERAL STEEL WARES LIMITED

## CONSOLIDATED BALANCE SHEET

### ASSETS

#### CURRENT ASSETS:

Cash on hand and in banks.....	\$ 854,843.74	
Dominion of Canada bonds (Quoted market value \$498,125.00).....	500,000.00	
Accounts receivable less reserves.....	1,046,850.85	
Sundry debtors.....	104,939.66	
Inventories, as determined and certified by responsible officials of the Company, valued on a basis which is not above the lower of cost or market.....	3,613,552.54	
	<u>\$6,120,186.79</u>	

REFUNDABLE PORTION OF EXCESS PROFITS TAX..... 94,342.00

MORTGAGES, ETC..... 71,775.32

#### INVESTMENT IN SUBSIDIARY COMPANY (Not Consolidated):

Shares.....	\$ 17,323.23	
Indebtedness.....	130,249.50	
	<u>147,572.73</u>	

DEFERRED CHARGES..... 22,141.30

#### EXPENDITURES IN CONNECTION WITH REORGANIZATION OF FUNDED DEBT, less proportion written off:

As at 1st January, 1942.....	\$ 485,061.19	
Less—Amount transferred from Reserve for Depreciation.....	50,000.00	
	<u>435,061.19</u>	

#### FIXED ASSETS:

Land at cost, and buildings and equipment used in business at replacement values new, as appraised on 31st December, 1932, by W. J. Moulton-Redwood, R.P.E., with subsequent additions to 1st January, 1942, at cost.....	\$11,947,840.80	
Additions (net) during the year, at cost....	80,801.11	
	<u>\$12,028,641.91</u>	

Land, buildings and equipment, certain of which are not at present used in business, at gross book value of predecessor or constituent companies as to \$1,093,231.29 and remainder valued on basis of above-mentioned appraisal.....	\$ 1,544,752.18	
---	-----------------	--

Less—Reserve for depreciation available in respect thereto.....	447,484.44	
	<u>1,097,267.74</u>	

13,125,909.65

\$20,016,988.98

Approved on behalf of the Board:

F. S. CORRIGAN }  
W. F. HOLDING } Directors.

# AND SUBSIDIARY COMPANIES

## AS AT 31st DECEMBER, 1942

### LIABILITIES

#### CURRENT LIABILITIES:

Accounts payable and accrued liabilities.....	\$ 867,118.59	
Income and excess profits taxes payable (estimated).....	\$ 1,179,397.65	
Less—Payments on account.....	715,000.00	
	<u>464,397.65</u>	
Other taxes payable and accrued.....	40,526.81	
Accrued interest on bonds.....	50,936.97	
	<u>\$ 1,422,980.02</u>	

RESERVE FOR DEPRECIATION OF BUILDINGS AND EQUIPMENT USED IN BUSINESS..... 6,762,057.50

FIRST MORTGAGE BONDS OF A SUBSIDIARY COMPANY..... 51,000.00

#### FIRST MORTGAGE BONDS:

Authorized.....	\$10,000,000.00	
Series "A"—Issued 15th April, 1937.....		
Serial bonds:		
4% (\$206,000.00 maturing 15th April, 1945 and \$225,000.00 maturing annually thereafter to 15th April, 1947).....	\$ 656,000.00	
Fifteen year bonds—4½% maturing 15th April, 1952.....	4,759,500.00	
	<u>5,415,500.00</u>	

#### CAPITAL:

7% Cumulative participating preferred shares callable at 110—		
Issued—45,000 shares of \$100.00 each (authorized 100,000 shares).....	\$ 4,500,000.00	

#### Common Stock:

Authorized—312,500 shares without nominal or par value.....		
Issued—310,879 shares.....	1,111,014.00	

Earned Surplus as per accompanying statement (of which \$28,667.44 is subject to distribution as a participating cash dividend to Preferred Shareholders, when declared).....	660,095.46	
---	------------	--

Deferred Surplus:		
Refundable portion of excess profits tax.....	94,342.00	

6,365,451.46

\$20,016,988.98

Submitted with our report to the Shareholders, dated 12th February, 1943.

PRICE, WATERHOUSE & CO.,  
Auditors.

**GENERAL STEEL WARES LIMITED**  
AND SUBSIDIARY COMPANIES



**AUDITORS' REPORT**

12th February, 1943

*To the Shareholders of*

GENERAL STEEL WARES LIMITED.

We have examined the books and accounts of General Steel Wares Limited and of its subsidiary companies for the year ended 31st December, 1942, and have received all the information and explanations we have required; and we report that in our opinion the annexed consolidated balance sheet is properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the companies' affairs according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the companies.

Pursuant to Section 114 of the Companies Act of 1934 we report that, although the assets and the liabilities of one of the subsidiary companies have not been consolidated, the earnings of such subsidiary company have been included in the accounts of the parent company.

PRICE, WATERHOUSE & CO.,  
Auditors.

**GENERAL STEEL WARES LIMITED**  
**ET SES FILIALES**



**RAPPORT DES VERIFICATEURS**

12 février 1943

AUX ACTIONNAIRES,

Nous avons examiné les livres et les comptes de la General Steel Wares, Limited et de ses filiales pour l'exercice terminé le 31 décembre 1942 et avons obtenu tous les renseignements et toutes les explications demandés; et nous faisons rapport que, à notre avis, le bilan consolidé ci-annexé est rédigé de façon à représenter fidèlement l'état véritable et exact des affaires des Compagnies, au meilleur de notre connaissance et d'après les renseignements que nous avons eus, et tel qu'il appert aux livres des Compagnies.

Conformément à la clause 114 de la Loi des Compagnies de 1934, nous faisons rapport que, bien que l'actif et le passif d'une des filiales n'aient pas été consolidés, les profits de cette filiale ont été incorporés dans les comptes de l'entreprise-mère.

PRICE, WATERHOUSE & CO.,  
Comptables agréés.



# GENERAL STEEL WARESLIMITED ET SES FILIALES

BILAN CONSOLIDÉ AU 1 DECEMBRE 1942

## A C T I F

### ACTIF LIQUIDE:

Espèces en mains et en banque.....	\$	854,843.74
Obligations du Dominion du Canada (valeur au marché \$498,125.00).....		500,000.00
Comptes à recevoir, moins réserves.....		1,046,850.85
Débiteurs divers.....		104,939.66
Inventaires, tels qu'arrêtés et attestés par les employés responsables de la Compagnie, évalués à pas plus que le prix coûtant ou le prix du marché.....		3,613,552.54
	\$	6,120,186.79

PARTIE REMBOURSABLE DE L'IMPÔT SUR LES EXCÉDENTS DE PROFITS.....		94,342.00
--	--	-----------

HYPOTHÈQUES, ETC.....		71,775.32
-----------------------	--	-----------

PLACEMENT DANS UNE FILIALE (non consolidé)		
Actions.....	\$	17,323.23
Avances.....		130,249.50
		147,572.73

DÉPENSES DIFFÉRÉES.....		22,141.30
-------------------------	--	-----------

### DÉPENSES RELATIVES A LA RÉORGANISATION DE LA

#### DETTE CONSOLIDÉE, moins amortissement:

Au 1er janvier 1942.....	\$	485,061.19
Moins—Somme transférée de la réserve d'amortissement....		50,000.00
		435,061.19

### IMMOBILISATIONS:

Terrains au prix d'achat, et usines et installations servant aux opérations à leur valeur de remplacement à l'état neuf, telle qu'estimée le 31 décembre 1932 par W. J. Moulton-Redwood, R.P.E., et les additions postérieures jusqu'au 1er janvier 1942, au prix coûtant.....	\$	11,947,840.80
Additions (nettes) en 1942, au prix coûtant.....		80,801.11
		\$12,028,641.91

Terrains, usines et installations, dont certains ne servent pas aux opérations, à leur valeur aux livres des compagnies originales ou constituantes pour une valeur de \$1,093,231.29, et le reste d'après l'évaluation sus-mentionnée.....	\$	1,544,752.18
Moins—Réserve d'amortissement afférente.....		447,484.44
		1,097,267.74

13,125,909.65

\$20,016,988.98

Approuvé au nom du Conseil:

F. S. CORRIGAN }  
W. F. HOLDING } Administrateurs.

## P A S S I F

### PASSIF EXIGIBLE:

Comptes à payer et créances courues.....	\$	867,118.59
Impôts sur le revenu et sur les excédents de profits à payer (estimation).....		\$1,179,397.65
Moins—Versements effectués.....		715,000.00
		464,397.65
Autres impôts à payer et courus.....		40,526.81
Intérêt couru sur obligations.....		50,936.97
	\$	1,422,980.02

RESERVE D'AMORTISSEMENT DES USINES ET INSTALLATIONS SERVANT AUX OPÉRATIONS.....		6,762,057.50
---	--	--------------

OBLIGATIONS 1ÈRE HYPOTHÈQUE D'UNE FILIALE.....		51,000.00
--	--	-----------

### OBLIGATIONS 1ÈRE HYPOTHÈQUE:

Autorisées.....	\$	10,000,000.00
Série "A" émises le 15 avril 1937.....		
Obligations sériees:		
4% (\$206,000.00 échéant le 15 avril 1945 et \$225,000.00 échéant chaque année par la suite jusqu'au 15 avril 1947)....	\$	656,000.00
Obligations à 15 ans, 4½%, échéant le 15 avril 1952.....		4,759,500.00
		5,415,500.00

### CAPITAL-ACTIONS:

Actions privilégiées participantes, à 7% cumulatif, rachetables à 110—		
Émises—45,000 actions de \$100 chacune (autorisées 100,000 actions).....	\$	4,500,000.00
Actions ordinaires:		
Autorisées—312,500 actions sans nominal.....		
Émises—310,879 actions.....		1,111,014.00
		\$ 5,611,014.00
Excédent, d'après l'état ci-joint (dont \$28,667.44 à répartir comme dividende de participation en espèces entre les actions privilégiées, lorsque déclaré).....		660,095.46
		\$ 6,271,109.46

### EXCÉDENT ÉVENTUEL:

Partie remboursable de l'impôt sur les excédents de profits.....		94,342.00
--	--	-----------

6,365,451.46

\$20,016,988.98

Soumis avec notre rapport aux actionnaires, en date du 12 février 1943.

PRICE, WATERHOUSE & CO.,  
Comptables agréés.

# GENERAL STEEL WARES LIMITED

## ET SES FILIALES



*Etat consolidé des*

### PERTES ET PROFITS ET DE L'EXCEDENT

*(Exercice terminé le 31 décembre 1942)*

DÉTAILS	MONTANT
Profit sur opérations avant de déduire l'intérêt sur les obligations, l'amortissement, etc., comme ci-dessous . . . . .	\$2,954,234.52
<i>Moins—</i>	
Intérêt sur les obligations . . . . .	\$ 254,552.73
*Transfert à la réserve pour amortissement du montant autorisé par le Conseil d'Administration . . . . .	621,660.00
Amortissement spécial des installations achetées pour les contrats de guerre . . . . .	212,714.92
Jetons de présence et émoluments des administrateurs . . . . .	5,000.00
Traitements de l'exécutif et frais judiciaires . . . . .	85,811.46
	1,179,739.11
PROFIT AVANT PROVISION POUR LES IMPÔTS . . . . .	\$1,774,495.41
Provision pour l'impôt sur le revenu et l'impôt sur les excédents de profits (y compris la partie remboursable de l'impôt sur les excédents de profits, \$94,342.00) . . . . .	1,175,558.00
PROFIT NET POUR L'EXERCICE . . . . .	\$ 598,937.41
Excédent au 1er janvier 1942 . . . . .	555,447.55
	\$1,154,384.96
<i>Moins—</i>	
Dividendes sur les actions privilégiées participantes à dividende fixe et cumulatif de 7%, payés au cours de 1942 . . . . .	\$ 338,850.00
Dividende sur les actions ordinaires sans nominal . . . . .	155,439.50
	494,289.50
EXCÉDENT AU 31 DÉCEMBRE 1942 (dont \$28,667.44 à répartir comme dividende de participation en espèces sur les actions privilégiées, lorsque déclaré) . . . . .	\$ 660,095.46

\*Une somme de \$50,000 a été transférée en 1942 de la réserve d'amortissement accumulée, afin de réduire les dépenses différées relatives à la réorganisation de la dette consolidée.

# GENERAL STEEL WARES LIMITED

## ET SES FILIALES

tions aux Obligations de la Victoire; ces soldes sont pleinement garantis par des Obligations de la Victoire.

Au cours de l'année, la Compagnie a payé le dividende fixe de 7% sur les actions privilégiées ainsi qu'un dividende de participation de 53 cents par action. Il a été payé 50 cents par action du capital ordinaire.

L'excédent de fin d'année comprend une somme de \$28,667.44 qui peut être distribuée comme dividende de participation sur les actions privilégiées. Voici comment se calcule cette somme:

Solde à distribuer au 31 décembre 1941 (d'après les comptes au 31 décembre 1941).....	\$24,123.70
Part des profits de 1942 susceptible de répartition:	
Profit net de 1942.....	\$598,937.41
Moins: dividende fixe d'une année sur actions privilégiées.....	315,000.00
	<u>\$283,937.41</u>
10% de \$283,937.41.....	28,393.74
	\$52,517.44
<i>Moins:</i> Dividendes de participation payés en 1942.....	23,850.00
	<u>\$28,667.44</u>

La participation des actions privilégiées aux profits de l'année 1942 est égale à 63 cents par action. Le solde de profits disponible pour les actions ordinaires est de 82 cents par action.

Vos administrateurs tiennent à exprimer combien ils apprécient hautement la collaboration loyale et agissante de l'Exécutif et du personnel de la Compagnie.

Soumis au nom du Conseil d'Administration.

JOHN C. NEWMAN,  
Président.

Montréal, le 12 février 1943

# GENERAL STEEL WARES LIMITED

## ET SES FILIALES



### RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Aux actionnaires:

Vos administrateurs vous soumettent dans les présentes un bilan consolidé de la Compagnie au 31 décembre 1942, ainsi qu'un état des Pertes et Profits pour l'exercice terminé ce jour-là.

Le profit sur les opérations, avant de déduire les impôts sur le revenu et sur les excédents de profits, a atteint \$1,774,495.41, soit une augmentation de \$778,726.00 par rapport aux résultats de l'exercice précédent. Pour obtenir ce chiffre, l'on a prélevé sur les recettes de 1942 \$834,374.92 d'amortissement, au lieu de \$616,698.28 en 1941.

Après avoir fait une provision de \$1,175,558.00 pour les impôts sur le revenu et sur les excédents de profits, il est resté un profit net à distribuer de \$598,937.41 pour l'exercice 1942; cela représente une augmentation de \$43,168.00 par rapport à l'exercice antérieur. Les impôts de cette année comprennent une somme de \$94,342.00 qui est la partie de l'impôt sur les excédents de profits remboursable par le Gouvernement deux ans après la fin de la guerre. Cette somme constitue un profit additionnel pour 1942 mais ne sera distribuable que lorsque le Gouvernement l'aura remboursée; elle apparaît donc à nos comptes comme un Excédent éventuel.

Nous avons calculé les impôts avec soin d'après notre interprétation des Lois sur les Impôts sur le Revenu et sur les Excédents de Profits, et nous croyons avoir pourvu suffisamment à ces obligations fiscales dans le bilan ci-annexé, bien que, au moment de la cotisation définitive par le Département de l'Impôt sur le Revenu, il puisse y avoir à faire certains rajustements d'impôts pour les années 1939 à 1942 inclusivement.

Nous avons remboursé au cours de l'année des obligations de première hypothèque pour une somme de \$711,500.00 (dont \$486,500.00 n'étaient pas dues avant 1943 ou plus tard), à même le fonds de roulement. Malgré cela, le fonds de roulement s'élevait à \$4,697,206.77 au 31 décembre 1942, soit une augmentation de \$223,589.79 par rapport à la fin de l'année précédente. La proportion du fonds de roulement est restée dans le rapport de 4.3 à 1. Il est intéressant de noter que l'encaisse et les Obligations de l'Emprunt de la Victoire en mains suffisent à peu près à compenser tout le passif exigible.

Les inventaires ont été calculés avec la prudence habituelle, et le bilan révèle une diminution de \$540,000.00 au cours de l'année.

Les débiteurs divers, qui apparaissent au bilan pour \$104,939.66, comprennent \$96,368.40 que doivent les employés sur leurs souscrip-

**GENERAL STEEL WARES LIMITED**  
**ET SES FILIALES**

*Siège Social:* MONTREAL, QUE.  
*Bureaux de l'Exécutif:* TORONTO, ONT.



**EXECUTIF**

JOHN C. NEWMAN, *Président*  
F. S. CORRIGAN, *Vice-Président et Gérant-Général*  
W. F. HOLDING, C.A., *Vice-Président et Contrôleur*  
R. B. TAYLOR, C.A., *Trésorier et Contrôleur Adjoint*  
F. S. BROPHY, *Secrétaire*

**CONSEIL D'ADMINISTRATION**

JOHN C. NEWMAN . F. S. CORRIGAN  
JOHN McCLARY GUNN . F. M. ROSS  
W. F. HOLDING, C.A. . HON. DONAT RAYMOND  
R. E. HALDENBY . GEO. W. MURPHY

**AGENTS DE TRANSFERT DES TITRES**

NATIONAL TRUST COMPANY, LIMITED  
MONTREAL-TORONTO

**BANQUIERS**

BANQUE CANADIENNE DE COMMERCE

GENERAL  
STEEL WARES  
LIMITED

ET  
SES FILIALES



RAPPORT ANNUEL

POUR L'EXERCICE TERMINE LE 31 DECEMBRE

1942

PURVIS HALL  
LIBRARIES

JAN 28 1946

McGILL UNIVERSITY